



JIANGSU HORIZON CHAIN SUPERMARKET COMPANY LIMITED

江蘇宏信超市連鎖股份有限公司

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股票代號: 2625



2025 中期年報



目錄

2	公司資料
5	管理層討論及分析
16	企業管治及其他資料
28	綜合全面損益及其他全面收益表
30	綜合財務狀況表
32	綜合權益變動表
34	簡明綜合現金流量表
36	未經審核中期財務報告附註
50	釋義

公司資料

董事

執行董事

高峰先生(董事長)
袁原先生
張佳安先生
姚駿先生
沈志良女士
俱晶晶女士
王飛先生

非執行董事

韋燕女士

獨立非執行董事

林嘉德先生
鄭滿軍先生
鄭宇先生
朱波先生

監事

詹明玉女士
夏忠林先生
朱愛珍女士

審計委員會

林嘉德先生(主席)
鄭滿軍先生
鄭宇先生
朱波先生
韋燕女士

提名委員會

鄭滿軍先生(主席)
林嘉德先生
鄭宇先生
朱波先生
韋燕女士

薪酬委員會

鄭宇先生(主席)
林嘉德先生
鄭滿軍先生
朱波先生
韋燕女士

授權代表

高峰先生
許鴻群先生

聯席公司秘書

徐春玲女士
許鴻群先生(香港會計師公會會員及英國特許
公認會計師公會資深會員)

核數師

畢馬威會計師事務所
註冊會計師
會計及財務匯報局條例下註冊的公眾利益
實體核數師
香港
中環遮打道10號
太子大廈8樓

公司資料

合規顧問

緯耀資本有限公司

香港

中環

德輔道中141號

中保集團大廈4樓402B室

香港法律顧問

德恒律師事務所(香港)有限法律責任合夥

香港

中環

皇后大道中5號

衡怡大廈28樓

香港

中環

皇后大道中15號

置地廣場

公爵大廈35樓3507室

香港

中環

皇后大道中16-18號

新世界大廈1期11樓1111室

中國法律顧問

北京德和衡律師事務所

中國北京

朝陽區

建國門外大街2號

北京銀泰中心

C座12層

註冊辦事處

中國

江蘇省

揚州市江都區

邵伯鎮工業集中區物流園

總部及中國主要營業地點

中國

江蘇省

揚州市江都區

邵伯鎮工業集中區物流園

香港主要營業地點

香港

皇后大道中5號

衡怡大廈28樓

H股過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓

1712-1716號舖

主要往來銀行

中國農業銀行揚州江都支行

中國

江蘇省

揚州市江都區

文昌東路1289號

中國銀行江都支行

中國

江蘇省

揚州市江都區

龍城路19號

公司資料

中國建設銀行股份有限公司江都支行
中國
江蘇省
揚州市江都區
仙城路1號

中國農業發展銀行揚州市江都區支行
中國
江蘇省
揚州市江都區
東方紅東路10號

江蘇江都農村商業銀行股份有限公司
中國
江蘇省
揚州市江都區
龍城路21號

公司網站

www.hxsupermarket.cn

股份代號

2625

上市日期

2025年3月31日

管理層討論及分析

業務回顧及展望

我們是一家糧油批發商，總部設在揚州，主要集中在蘇中地區以「宏信龍」品牌經營超市及便利店零售業務。利用我們採購及供應優質新鮮食品配料的能力，我們亦經營一個中央廚房，生產餐食，並交付至當地企業、學校或政府實體。

我們的業務涉及以下營運：

- **批發業務：**我們向經銷商及其他零售經營者（包括其他超市及便利店經營者以及餐飲業經營者）銷售糧油、食品及其他產品。我們亦向海外客戶銷售服裝及木製品，並向分銷商及零售商銷售家電。
- **零售業務：**我們以「宏信龍」品牌經營超市及便利店，以及兩家商城，主要集中在蘇中地區。我們通過以下方式獲得銷售所得款項：(i)於零售店鋪及商城向消費者的一般銷售；及(ii)大宗銷售給包括企業及政府實體在內的客戶。我們亦從零售店鋪及商城的授權銷售中獲得銷售收入，並向品牌專櫃收取總銷售額或協定銷售目標（以較高者為準）的一定比例作為佣金。

我們的超市提供各種日常消費品（大致可分為生鮮食品、糧油、副食及家居用品），以滿足客戶的日常需求，而我們的便利店每天營業16或24小時，以滿足快速購買日常消費品的需求。

除超市及便利店外，我們亦在揚州經營兩家商城，即江都商城及宏信龍購物中心。我們於商城銷售時裝及服裝、童裝、化妝品及個人護理產品、珠寶、配飾、鞋類、家電、消費電子產品、酒及雜貨。

- **租賃業務：**除零售業務外，我們亦將零售店鋪及商城的部分店鋪面積或鋪位租賃予餐廳、酒店及藥店等其他零售運營商並收取租金收入。
- **供應及銷售餐食：**我們設有中央廚房，生產餐食，並向當地企業、學校或政府機構配送。

管理層討論及分析

於2025年上半年，本公司採取了以下措施，以積極開拓新零售業務：

- 加大「線下門店+線上平台」的全管道佈局，推出多個平台運營視窗，滿足消費者即時零售需求；
- 積極籌備無人智慧門店，提升運營效率；
- 引進無人物流車，提高配送效率；
- 提升資訊化水準，打通線上線下商品和庫存管理，實現倉店合一；及
- 投資研發無人咖啡機器人等新型設備。

展望未來，我們計劃採取以下策略，我們認為有關策略將鞏固我們的市場地位，增加我們的市場份額，把握中國零售行業的增長機遇：

- 擴大我們的市場佔有率及零售店鋪數量；
- 通過建立新配送中心擴大我們的倉儲能力；
- 通過建立新的中央廚房擴大餐食的加工能力；及
- 加強企業資源規劃(ERP)系統及基礎設施系統，提高運營效率。

截至2025年6月30日止六個月，本公司錄得總收入為人民幣771.3百萬元，較去年同期增加16.2%。本集團的收入主要源自銷售零售業務及批發商品、佣金收入以及供應及銷售餐食。

市場及行業概覽

2023年，中國經濟持續復甦，國內生產總值增長5.2%，人均可支配收入上升，支撐消費支出，尤其在食品及家居用品領域。零售業態加速向全渠道策略轉型，線上零售佔比持續擴大(2023年達32.7%)，線下渠道亦不斷積極調整。

管理層討論及分析

中國連鎖超市市場受電商競爭及業態轉型影響出現下滑，2017年至2023年期間的年複合增長率為-1.28%。然而，預計2024年至2027年期間將迎來溫和復甦，年複合增長率預計回升至1.43%。值得注意的是，大型超市面臨收縮壓力，而中小型超市因其便利性及聚焦鮮食產品，展現出韌性及發展潛力。此趨勢在江蘇省尤為明顯，中小型連鎖超市零售額增長強勁且前景樂觀，2017年至2023年期間的年複合增長率為15.7%，預計2024年至2027年期間的年複合增長率達8.7%。於揚州市，中小型超市於2017年至2023年期間的年複合增長率為14.6%，預計2024年至2027年期間的年複合增長率為4.7%。

便利店市場在全國（2017年至2023年期間的年複合增長率為14.3%）及揚州（2017年至2023年期間的年複合增長率為14.3%）均呈現強勁增長，主要由對便利性及數字整合的需求所推動，並預計將持續擴張（2024年至2027年期間的年複合增長率分別為9.0%及8.0%）。相反，百貨店行業則面臨全國及區域性的持續衰退。

關鍵機遇在於中國龐大的消費者基礎、城市化進程、對優質及新鮮貨品需求的增長，以及技術整合（全渠道）。然而，挑戰亦隨之而來，包括激烈的市場競爭，尤其是來自電商的競爭、消費者偏好的轉變，以及勞工及租金等營運成本的管理，儘管商業物業租金有所放緩。憑藉其當地佈局及便利性，區域性中小型超市及便利店的前景依舊樂觀。

財務回顧

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣663.6百萬元增加16.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣771.3百萬元，主要歸因於我們於零售業務、批發、供應及銷售餐食產生的大宗銷售收益增加。

截至2025年6月30日止六個月，我們來自批發的收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣355.5百萬元增加24.1%至約人民幣441.1百萬元。該增加主要由於引進各品牌及規格的糧油，並開始逐步拓展蘇北糧油批發市場。

截至2025年6月30日止六個月，我們來自零售運營的一般銷售收入保持穩定，由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣262.0百萬元至約人民幣261.6百萬元。

截至2025年6月30日止六個月，我們來自零售運營產生的大宗銷售收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣16.6百萬元增加104.0%至約人民幣33.9百萬元。該增加主要由於我們為保持業務增長而積極拓展當地企業和政府機構的團體採購業務。

管理層討論及分析

截至2025年6月30日止六個月，我們來自供應及銷售餐食的收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣2.7百萬元增加409.8%至約人民幣13.9百萬元。該增加主要由於部分學校於2024年下半年恢復重啟供膳招標流程。

截至2025年6月30日止六個月，我們來自經營租賃租金收入的收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣8.0百萬元減少12.9%至約人民幣7.0百萬元。該減少主要由於若干客戶取消租賃。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括已售存貨的成本。截至2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本為人民幣632.4百萬元，較去年同期增加人民幣117.6百萬元或22.9%，主要歸因於零售業務的批發及大宗銷售成本增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們截至2025年6月30日止六個月的毛利為人民幣138.9百萬元，較去年同期減少6.7%；毛利率為18.0%，較去年同期減少4.4個百分點，主要歸因於(i)糧油成本輕微上漲，以及新增加的糧油類別毛利率較現有的糧油類別為低；(ii)由於中國中央政府頒佈禁酒令，導致毛利率較高的高檔酒類銷售量下跌；及(iii)本集團於2025年上半年增加節日推廣的次數及力度，並於本公司上市後舉辦為期一週的「促銷狂歡」，導致零售業務的毛利率較去年同期有所下降。

其他收入

我們的其他收入主要包括為揚州兩家餐飲業務運營商加工膳食的服務收入及政府補助。我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元，主要由於服務收入及政府補助增加所致。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣1.0百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣0.4百萬元。該減少主要由於匯兌收益淨額減少所致。

管理層討論及分析

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括員工成本、折舊及攤銷開支。我們截至2025年6月30日止六個月的銷售及分銷成本為人民幣75.1百萬元，較去年同期減少5.5%，主要由於員工成本減少所致。

行政及其他運營開支

我們的行政及其他營運開支主要包括員工成本、折舊及攤銷開支以及上市開支。我們的行政及其他營運開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣30.5百萬元增加7.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.7百萬元，主要由於上市開支增加，並部分由員工成本減少所抵銷。

貿易及其他應收款項減值虧損

我們的金融資產減值指貿易應收款項及其他應收款項的信貸虧損評估及減值撥備變動。截至2025年6月30日止六個月，金融資產的減值虧損為人民幣2.9百萬元，較去年同期減少人民幣1.5百萬元，主要由於貿易應收款項較去年同期有所減少。

融資成本淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資成本淨額為人民幣9.2百萬元，較去年同期減少人民幣2.2百萬元，主要由於銀行存款利息收入增加及租賃負債利息開支減少。

所得稅

所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8.3百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.3百萬元，主要由於不可扣稅的上市開支增加所致。

期內溢利

基於上述原因，我們截至2025年6月30日止六個月錄得溢利人民幣13.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的溢利人民幣18.4百萬元減少26.6%。該減少乃主要由於上市開支增加。

管理層討論及分析

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦呈列經調整純利（非國際財務報告準則計量）及經調整純利率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，該等財務計量並非國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈列。我們相信，非國際財務報告準則財務計量與相應的國際財務報告準則財務計量一併呈列，可為潛在投資者及管理層提供有用資料，有助於比較我們各期間的營運表現。此等非國際財務報告準則財務計量可讓投資者考慮我們的管理層在評估我們的表現時所使用的矩陣。

使用非國際財務報告準則財務計量作為分析工具有其限制，投資者不應將其與根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析分開考慮，或將其視為替代或優於根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。此外，非國際財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似詞彙不同。

我們對若干項目作出調整，作為我們的非國際財務報告準則財務計量，旨在讓潛在投資者對我們的經營業績及財務表現有整體而公平的了解，尤其是在對我們的經營及財務表現進行期間比較和評估我們的經營及財務表現概況時。上市開支主要是與上市有關的開支，由於該等開支僅就上市而產生，因此被加回。

經調整純利（非國際財務報告準則計量）

我們將經調整純利（非國際財務報告準則計量）定義為經加回上市開支調整後的截至2025年6月30日止六個月純利。下表載列分別截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月的經調整純利（非國際財務報告準則計量）及經調整純利率（非國際財務報告準則計量）：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	13,516	18,421
經調整：		
上市開支	12,552	7,040
期間經調整純利（非國際財務報告準則計量）	26,068	25,461
經調整純利率（非國際財務報告準則計量）	3.4%	3.8%

管理層討論及分析

財務狀況

股東權益由2024年12月31日的人民幣540.9百萬元增加至2025年6月30日的人民幣662.5百萬元，主要由於全球發售及報告期間的溢利。

流動資金及財務資源、庫務政策及資本結構

本集團於報告期內維持穩健的財務狀況。於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣167.9百萬元(2024年12月31日：人民幣216.9百萬元)。截至2025年6月30日止六個月，本集團經營活動所用現金淨額約為人民幣141.8百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣45.4百萬元)。

本集團錄得於2025年6月30日的流動資產總值約為人民幣1,212.3百萬元(2024年12月31日：約人民幣1,056.6百萬元)，及於2025年6月30日的流動負債總額約為人民幣861.9百萬元(2024年12月31日：約人民幣774.6百萬元)。本集團於2025年6月30日的流動比率(通過將流動資產除以流動負債計算得出)約為1.41(2024年12月31日：約1.36)。

於2025年6月30日，長期銀行貸款及其他借款總額為人民幣41.5百萬元，按年利率4.35%計息，須於2年至5年內償還。短期銀行貸款及其他借款總額為人民幣528.0百萬元，到期日為一年或以內，年利率介乎3.45%至4.35%。於2025年6月30日，我們未動用銀行融資約為人民幣20.1百萬元。銀行借款均以人民幣計值。本集團已遵守於報告期內的借款財務契約。本公司未使用任何金融工具進行對沖。本集團保持充足的流動性，以滿足其日常管理及資本支出要求，並可控制其內部經營現金流量。

於2025年6月30日，本集團並無向關聯方提供擔保及質押。

本集團對其庫務政策採取審慎的財務管理方針，因此於整個回顧期內維持健康的流動資金狀況。本集團透過對客戶債務人的財務狀況進行持續信貸評估及審核，致力降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監控本集團的流動資金狀況，以確保有充足的財務資源可及時滿足其資金需求及承擔。

H股自上市日期起已在聯交所上市。自上市日期起及截至本報告日期，本公司的資本結構並無變動。本公司股本由本公司普通股(包括H股及未上市股份)組成。

管理層討論及分析

資本開支

於報告期內，本集團的資本開支為人民幣71.3百萬元，主要包括購置物業、廠房及設備、按公平值計入其他全面收益計量的金融資產以及於聯營公司的權益。本公司主要使用經營活動所得現金為資本開支提供資金。本公司擬使用現有現金結餘、銀行及其他借款以及全球發售所得款項為本公司未來資本開支及長期投資提供資金。本公司或會根據持續業務需求重新分配資本開支及長期投資的資金。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團以(i)賬面淨值為人民幣27.6百萬元的土地使用權，及(ii)賬面淨值為人民幣28.7百萬元的廠房及樓宇為本集團的銀行貸款及其他借款人民幣376.8百萬元作抵押。該等借款乃作一般業務營運用途。

或然負債

於2025年6月30日，我們並無任何或然負債。

股份質押

於報告期內，控股股東並無質押彼等於股份中的權益，以為我們的債務提供擔保或為彼等的責任提供擔保或其他支持。

資本負債比率

於2025年6月30日，本集團的銀行貸款及其他借款約為人民幣569.5百萬元。因此，我們的資本負債比率(按借款總額除以期末權益總額計算)約為86.0%(2024年12月31日：86.6%)。我們的資產負債比率(按期末負債總額除以資產總值計算)約為59.7%。

管理層討論及分析

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於報告期內，本集團分別向海科宏信數字科技(江蘇)有限公司(「海科」)及漢宏控股有限公司(「漢宏」)投資人民幣25.0百萬元及20.0百萬元(相當於人民幣18.3百萬元)。因此，本集團分別持有海科及漢宏18%及40%股權。本集團將於海科的投資列作按公平值計入其他全面收益計量的金融資產。由於本集團的重大影響力，漢宏就財務報告而言被分類為聯營公司並採權益法入賬。海科主要從事提供IT相關信息服務。漢宏主要從事提供業務顧問服務。緊接收購事項前，海科及漢宏均為獨立第三方。由於根據上市規則各項投資的所有適用百分比率均低於5%，該等交易並不構成上市規則第14章項下的須予公佈交易，亦不構成第14A章項下的關連交易。

除上文所披露者外，我們並無其他重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

除招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，截至2025年6月30日，我們並無重大投資及資本資產的計劃。

外幣匯率波動的風險

本集團的全部收入主要來自中國。本集團大部分資產、負債及現金流量以人民幣計值，而本集團的部分資產以港元計值。截至2025年6月30日止六個月，由於本集團的呈報貨幣為人民幣，故人民幣兌港元貶值對換算並無重大影響。除此之外，由於本集團的功能貨幣為人民幣，本公司管理層認為人民幣兌外幣的匯率變動對本集團的財務狀況及表現並無重大影響。截至2025年6月30日止六個月，本集團並無進行任何對沖活動，亦無意於可見未來進行任何對沖活動。本集團管理層將繼續密切監察外幣市場，並於有需要時考慮進行對沖活動。

報告期內重大投資及重大事件

截至2025年6月30日，本集團並無進行任何重大投資(包括對被投資公司的任何投資價值佔本集團截至2025年6月30日總資產的5%或以上)。

管理層討論及分析

報告期後事項

除本報告所披露者外，於2025年6月30日之後及直至最後可行日期，概無發生任何其他對本集團構成影響重大的事件。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，我們共有1,412名僱員，均駐於江蘇省。截至2025年6月30日止六個月，僱員福利總額（包括董事酬金）為人民幣43.7百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣52.2百萬元）。

下表載列截至2025年6月30日我們以職能分類的僱員明細。

	僱員人數
管理層	13
行政管理	104
財務及信息技術	42
營銷	11
採購	24
物流	69
營運	1,149
總計	1,412

我們根據中國社會保險制度為僱員繳納五類社會保險，包括養老險、醫療險、工傷險、失業險及生育險，並根據中國相關法律法規繳納住房公積金。

我們與每名僱員訂立單獨僱傭合約，其條款及條件完全符合中國相關勞動法及僱傭法令。我們僱員的薪酬包括基本薪金以及季度及年度酌情花紅。花紅金額乃基於僱員的表現。此外，我們根據中國相關勞動法的要求為僱員提供各種保險及住房公積金。誠如招股章程「業務—不合規」一節所披露，我們的中國營運附屬公司並未為全體僱員支付足額社會保險供款及住房公積金供款。於報告期內及直至最後可行日期，中國有關政府機關並無就該等不合規行為作出任何行政行動、罰款或處罰，而我們的營運實體亦無接獲任何責令以清繳社會保險供款及住房公積金供款的未付金額。

管理層討論及分析

招聘政策

我們一般通過發佈招聘廣告從公開市場招聘員工。我們努力吸引及挽留合適及適當的人員為本集團服務。我們持續評估可用的人力資源，並將確定是否需要額外人員來應對本集團的業務發展。

培訓

我們的人力資源部將向新員工介紹我們的標準及文化，並為彼等準備一系列注重公司簡介及工作程序等硬技能的強制性培訓。我們的店長亦將培訓我們的新入職員工，以滿足我們零售店鋪及商城的需求。

我們亦為管理層及一線員工提供定期及量身定製的培訓，並確定合適且有希望於日後晉升為店長的候選人。我們認為，由於向上流動的前景，我們的內部培訓計劃不僅提高了員工留存率，亦培養了我們業務擴張所需的合適管理人員候選人。

我們設有工會。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無發生任何罷工或重大勞資糾紛，在招聘或挽留合資格員工方面亦無遇到任何重大困難。

企業管治及其他資料

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益，提升企業價值及問責性。本公司自上市日期起採納上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文作為本身的企業管治守則。

自上市日期至2025年6月30日期間，本公司一直遵守企業管治守則第二部分所載的全部原則及適用守則條文。

董事將於各財政年度持續審核企業管治政策及遵守企業管治守則及其他適用法律及監管規定的情況，以維持本公司高標準的企業管治。

重大法律訴訟

於報告期內，本集團成員公司概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或索償，且就董事所知，本集團成員公司亦無未決或面臨任何重大訴訟、仲裁或索償。

審計委員會

董事會已成立審計委員會，由四名獨立非執行董事，即林嘉德先生(審計委員會主席)、鄭滿軍先生、鄭宇先生及朱波先生以及一名非執行董事，即韋燕女士組成。審計委員會亦已採納書面職權範圍，當中清晰列明其職責及責任(職權範圍可於本公司及聯交所網站閱覽)。

審核委員會已考慮及審閱截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期綜合業績，且與管理層並無意見分歧，並確認已遵守適用的會計原則、準則及要求，亦已作出充分披露。審核委員會認為，截至2025年6月30日止六個月的中期綜合業績符合相關會計準則、規則及規定，並已作出合適的披露。

企業管治及其他資料

中期股息

董事會建議不派發截至2025年6月30日止六個月之中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

遵守法律法規

就董事所深知、盡悉及確信，除招股章程「業務－不合規」一節所披露者外，本集團於報告期內於所有重大方面均已遵守對本集團有重大影響的相關法律及法規。

中央廚房搬遷計劃

誠如招股章程所披露，本集團發現涉及本集團未能就若干約68畝瑕疵土地(「瑕疵土地」)取得土地使用權證的不合規事件，因而亦未能就該等土地上的物業(「瑕疵物業」)取得房產證。此等情況乃主要由於2010年簽署初步土地收購協議後政府土地配額政策發生變更所致。我們餐食供應的加工及配送中心沐源中央廚房(定義見招股章程)位於該等物業內。儘管主管機關已發出確認書，允許繼續使用並表明不會施加任何處罰，但本集團仍就沐源中央廚房制定搬遷計劃(「中央廚房搬遷計劃」)。

根據招股章程所載的中央廚房搬遷計劃時間表，主要活動包括落實設備採購、場地整修、設備安裝、測試及檢查，預計於2025年第一季度完成，而沐源中央廚房的實物搬遷則計劃於2025年第二季度進行。從開始動工到新設施全面投入使用，整個搬遷過程預計需時九至十二個月，而搬遷期間的實際停業時間預計約為一個月。估計成本預計介乎人民幣2百萬元至人民幣3百萬元之間。有關進一步詳情，請參閱招股章程「業務－不合規－(1)未能取得若干土地使用權證及房產證」一節。

企業管治及其他資料

於2025年6月前後，本集團已獲得江都市邵伯鎮人民政府（「邵伯鎮人民政府」）（誠如我們的中國法律顧問所告知，為主管政府機關）發出的正式確認函（「確認函」），指出瑕疵土地符合村鎮土地規劃要求，並主要用於蔬菜加工及中央廚房用途。本集團正根據揚州市一二三產業融合發展用地項目的政策指引，籌備申請納入上述產業融合發展項目，並依據適用法律法規辦理農用地轉用手續。初步審批程序已於2025年5月啟動，本公司正與邵伯鎮人民政府及其他相關政府部門緊密合作，以推進審批進程。揚州市自然資源和規劃局江都分局亦通過加蓋公章正式認可確認函，進一步確認此立場。該局申明將致力與邵伯鎮人民政府積極合作，根據所有適用法律及法規推進項目所需的規劃調整及土地轉用程序。

根據確認函，預期有關土地用途轉用手續將於2026年12月底前全部完成，並有關土地將根據適用法律及法規向本公司提供。邵伯鎮人民政府將協助本公司辦理相關手續，以確認本公司可根據適用法律法規，在無可預見障礙的情況下取得相關土地使用權及物業所有權證書。確認函亦確認，截至確認函日期，本公司並未佔用任何基本農田，邵伯鎮人民政府知悉並同意本公司長期持續以現狀使用瑕疵土地及物業。邵伯鎮人民政府亦確認，本公司未曾因土地、物業、建築施工、消防安全或其他相關事宜而受到其施加的任何處罰。此外，邵伯鎮人民政府與本公司之間就該等土地、物業或建築物並無任何潛在、持續或現存的爭議或衝突，且未收到任何第三方就此等事項提出的檢舉或投訴。

鑒於已取得確認函，以及就有關瑕疵物業及相關土地之權屬合法化之途徑，本公司已決定暫時擱置中央廚房搬遷計劃。本公司正與邵伯鎮人民政府及其他相關部門緊密合作，推進審批流程，以期取得有關瑕疵物業及相關土地之土地使用權及物業所有權。

本公司將持續跟進上述事項的進展情況，並於適當時候就任何重大進展另行刊發公告，以知會本公司股東及潛在投資者。

企業管治及其他資料

工農路瑕疵物業

工農路瑕疵部分(定義見招股章程)包括宏信商貿使用的一幢樓宇內的構築物，面積約為2,500平方米。該等區域未取得房產證，主要原因為隨時間推移而增加的臨時構築物並未取得必要的施工許可、規劃批文及竣工驗收手續。該等構築物若干部分於宏信商貿收購該樓宇(於1994年作為資本注入)前已存在，而其他部分則由本集團於2002年前後興建。就2002年增建的構築物而言，承包的建築公司未能於施工前取得必要批准，而本集團後來了解到，如不拆除及重建，將無法追溯取得該等批准。該等瑕疵部分主要用作存儲用途。有關進一步詳情，請參閱招股章程「業務－不合規－(1)未能取得若干土地使用權證及房產證」一節。

誠如招股章程所披露，我們計劃將工農路瑕疵部分的存儲活動搬遷至同一樓宇內持有有效房產證的其他區域。於搬遷後，工農路瑕疵部分擬成為閒置物業。

工農路瑕疵部分存儲功能的搬遷已於上市日期前完成。因此，工農路瑕疵部分已成為閒置物業，且該等特定區域內並無進行任何營運活動。

上市規則規定的持續披露責任

除本報告所披露者外，本公司概無根據上市規則第13.20、13.21及13.22條規定的任何其他披露責任。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於上市日期至本報告日期期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事及監事進行證券交易的標準守則

自上市日期起，本公司已採納標準守則，以規管董事、監事及相關僱員買賣本公司證券的一切交易及標準守則所涵蓋的其他事宜。經向本公司全體董事及監事作出具體查詢，全體董事及監事已確認，其自上市日期起至最後可行日期止期間，已嚴格遵守標準守則所載規定標準。

於上市日期至2025年6月30日期間，本公司概無發現任何本公司相關僱員違反標準守則的情況。

企業管治及其他資料

全球發售

於2025年3月31日，本公司H股於聯交所主板上市，全球發售股份數目為53,562,000股H股，包括8,892,000股H股的最終香港公开发售及44,670,000股H股的最終國際公开发售（經本公司日期為2025年3月28日的配發結果公告調整）。H股乃透過首次公开发售方式發行，並以發售價每股H股2.50港元（不包括1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會計及財務匯報局交易徵費）供香港及海外投資者認購。招股章程中所述超額配股權尚未獲整體協調人（為其本身及代表國際包銷商）行使。

有關全球發售詳情，請參閱招股章程及本公司日期為2025年3月28日的分配結果公告。

全球發售所得款項用途

根據本公司於2025年3月28日就發售價及分配結果所刊發之公告（「分配結果公告」），全球發售所得款項淨額（經扣除包銷費用及佣金以及我們就上市應付的估計開支）約為92.55百萬港元（「所得款項淨額」）。

誠如本公司於2025年3月21日刊發的招股章程（「招股章程」）所披露，上市開支的估計金額約為人民幣38.9百萬元（按本公司每股H股當時指示性發售價範圍2.50港元至3.00港元的中位數計算）。實際產生之上市開支約為人民幣41.4百萬元（相當於約44.9百萬港元）（「實際上市開支」），高於上市開支估計金額。

鑒於實際上市開支與招股章程及分配結果公告所披露之上市開支估計金額存在差異，導致實際所得款項淨額約為89.04百萬港元，本集團已按招股章程所披露之比例調整實際所得款項淨額之擬定用途。除上述者外，先前於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露所得款項淨額擬定用途及預期實施時間表概無其他變動。

於最後可行日期，本公司已動用全球發售的所得款項淨額約21.7百萬港元。下表載列全球發售所得款項淨額用途明細。

企業管治及其他資料

所得款項淨額用途	所得款項 淨額百分比	招股章程	根據實際上市開支 修訂的已分配全球 發售所得款項淨額 (概約百萬港元)	自上市起及 直至本報告日期 的已動用所得 款項淨額 (概約百萬港元)	悉數動用所得 款項淨額的 預期時間表	於本報告日期 的剩餘金額 (概約百萬港元)
		所披露的 已分配估計 所得款項淨額 (概約百萬港元)				
開設新零售店舖	30.9%	32.5	27.5	20.7	於2026年3月31日前	6.8
(i) 門店翻新	9.2%	9.7	8.2	8.2	於2026年3月31日前	-
(ii) 購置貨架	8.9%	9.4	7.9	5.2	於2026年3月31日前	2.7
(iii) 購置冷藏設施、照明、空調、閉路電視監控系統及POS系統	8.4%	8.8	7.5	3.4	於2026年3月31日前	4.1
(iv) 安裝消防安全系統	4.4%	4.6	3.9	3.9	於2026年3月31日前	-
建立新配送中心	41.2%	43.3	36.7	-	於2026年3月31日前	36.7
(i) 收購一幅位於中國江蘇省江都區的地塊	14.8%	15.6	13.2	-	於2026年3月31日前	13.2
(ii) 新配送中心的建設	18.3%	19.2	16.3	-	於2026年3月31日前	16.3
(iii) 購置貨架、燈具及附屬設施以及安裝消防安全系統	8.1%	8.5	7.2	-	於2026年3月31日前	7.2
建立新的中央廚房	26.8%	28.1	23.9	-	於2026年3月31日前	23.9
(i) 新中央廚房的建設	5.0%	5.2	4.5	-	於2026年3月31日前	4.5
(ii) 購置機器及設備	10.0%	10.5	8.9	-	於2026年3月31日前	8.9
(iii) 購置及安裝消防安全系統、通風系統、冷藏設施、公用事業、空調、閉路電視監控系統及配套設施	10.3%	10.8	9.2	-	於2026年3月31日前	9.2
(iv) 購置配送餐食的額外車輛	1.5%	1.6	1.3	-	於2026年3月31日前	1.3
增強我們的ERP系統及基礎設施系統	1.1%	1.2	1.0	1.0	於2026年3月31日前	-

有關進一步詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

企業管治及其他資料

董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2025年6月30日，本公司董事、監事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須列入該條所述登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須另行以其他方式知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司的權益

董事、監事或主要 行政人員姓名	權益性質 ⁽¹⁾	股份數目	股權概約 百分比 (%)
高峰先生（「高先生」） ⁽²⁾	實益擁有人、受控法團權益、一致行動人士權益	66,674,976	31.11
袁原先生（「袁先生」） ⁽³⁾	實益擁有人、一致行動人士權益	66,674,976	31.11
張佳安先生（「張先生」） ⁽⁴⁾	實益擁有人、一致行動人士權益	66,674,976	31.11
姚駿先生 ⁽⁵⁾	實益擁有人	500,000	0.23
沈志艮女士 ⁽⁶⁾	實益擁有人	600,000	0.28
詹明玉女士 ⁽⁷⁾	實益擁有人	2,700,000	1.26
夏忠林先生 ⁽⁸⁾	實益擁有人	550,000	0.26
朱愛珍女士 ⁽⁹⁾	實益擁有人	200,000	0.09

企業管治及其他資料

附註：

1. 所有上述權益均為好倉。
2. 於最後可行日期，高先生直接持有本公司26,292,302股股份。瑞川達投資（一家由高先生直接全資擁有的公司）直接持有本公司21,410,776股股份。根據證券及期貨條例，高先生被視為擁有的權益包括(i)直接及實益持有及透過瑞川達投資持有的本公司47,703,078股股份；及(ii)其他一致行動人士持有的股份（原因為彼等為一致行動人士）。
3. 於最後可行日期，袁先生直接持有本公司11,171,898股股份。根據證券及期貨條例，袁先生被視為擁有的權益包括(i)直接及實益持有的本公司11,171,898股股份；及(ii)其他一致行動人士持有的股份（原因為彼等為一致行動人士）。
4. 於最後可行日期，張先生直接持有本公司7,800,000股股份。根據證券及期貨條例，張先生被視為擁有的權益包括(i)直接及實益持有的本公司7,800,000股股份；及(ii)其他一致行動人士持有的股份（原因為彼等為一致行動人士）。
5. 姚駿先生為本公司執行董事兼副總經理。
6. 沈志良女士為本公司執行董事、副總經理及財務總監。
7. 詹明玉女士為監事會主席兼股東監事。
8. 夏忠林先生為股東監事兼團購部經理。
9. 朱愛珍女士為僱員監事及建盈店店長。

除上文所披露者外，於最後可行日期，概無本公司董事、監事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則以其他方式知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

於最後可行日期，除董事會主席兼執行董事高先生（為瑞川達投資的董事）外，概無董事或監事為於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉的公司董事或僱員。

企業管治及其他資料

主要股東及其他人士各自於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2025年6月30日，就董事所深知，以下人士(本公司董事、監事或最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定予以披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊內的權益及或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	股份數目 ^{(1)、(2)}	佔本公司權益
			概約百分比 (%)
高先生 ⁽³⁾	實益擁有人、受控制法團權益、一致行動人士權益	66,674,976	31.11
瑞川達投資 ⁽³⁾	實益擁有人、一致行動人士權益	66,674,976	31.11
冷月梅女士 (「冷女士」) ⁽⁴⁾	配偶權益	66,674,976	31.11
袁先生 ⁽⁵⁾	實益擁有人、一致行動人士權益	66,674,976	31.11
古霞女士 (「古女士」) ⁽⁶⁾	配偶權益	66,674,976	31.11
張先生 ⁽⁷⁾	實益擁有人、一致行動人士權益	66,674,976	31.11
王霞女士 (「王女士」) ⁽⁸⁾	配偶權益	66,674,976	31.11
遼泉基金 ⁽⁹⁾	實益擁有人	21,558,441	10.07
新供銷基金 ⁽⁹⁾	受控制法團權益	21,558,441	10.07

企業管治及其他資料

股東名稱／姓名	權益性質	股份數目 ^{(1)、(2)}	佔本公司權益
			概約百分比 (%)
新供銷產業發展 ⁽⁹⁾	受控制法團權益	21,558,441	10.07
中國供銷 ⁽⁹⁾	受控制法團權益	21,558,441	10.07
蘇合數字 ⁽⁹⁾	受控制法團權益	21,558,441	10.07
厚積私募基金 ⁽⁹⁾	受控制法團權益	21,558,441	10.07
厚積投資 ⁽⁹⁾	受控制法團權益	21,558,441	10.07
王曉明 ⁽⁹⁾	受控制法團權益	21,558,441	10.07
江蘇股權投資 ⁽⁹⁾	受控制法團權益	21,558,441	10.07
新供銷企業管理 ⁽⁹⁾	受控制法團權益	21,558,441	10.07
蘇合投資 ⁽⁹⁾	受控制法團權益	21,558,441	10.07
北京中合 ⁽⁹⁾	受控制法團權益	21,558,441	10.07
江都基金 ⁽¹⁰⁾	實益擁有人	16,393,442	7.65
信達資本 ⁽¹⁰⁾	受控制法團權益	16,393,442	7.65
許世和先生 (「許先生」)	實益擁有人	10,870,051	5.07
禹琴女士 (「禹女士」) ⁽¹¹⁾	配偶權益	10,870,051	5.07

附註：

1. 所有上述權益均為好倉。
2. 為免生疑問，境內未上市股及H股均為本公司股本中的普通股，及視為一類股份。

企業管治及其他資料

3. 於最後可行日期，高先生直接持有本公司26,292,302股股份。瑞川達投資(高先生直接全資擁有的公司)直接持有本公司21,410,776股股份。根據證券及期貨條例，高先生被視為擁有的權益包括(i)透過瑞川達投資直接及實益持有的本公司47,703,078股股份，及(ii)其他一致行動人士因彼等屬一致行動人士而持有的股份。
4. 冷女士為高先生的配偶。根據證券及期貨條例，冷女士被視為於高先生持有的股權中擁有權益。
5. 於最後可行日期，袁先生直接持有本公司11,171,898股股份。根據證券及期貨條例，袁先生被視為擁有的權益包括(i)直接及實益持有的本公司11,171,898股股份，及(ii)其他一致行動人士因彼等屬一致行動人士而持有的股份。
6. 古女士為袁先生的配偶。根據證券及期貨條例，古女士被視為於袁先生持有的股權中擁有權益。
7. 於最後可行日期，張先生直接持有本公司7,800,000股股份。根據證券及期貨條例，張先生被視為擁有的權益包括(i)直接及實益持有的本公司7,800,000股股份，及(ii)其他一致行動人士因彼等屬一致行動人士而持有的股份。
8. 王女士為張先生的配偶。根據證券及期貨條例，王女士被視為於張先生持有的股權中擁有權益。
9. 江蘇省連泉供銷合作產業發展基金(有限合夥)(「連泉基金」)為中國成立的有限合夥企業。連泉基金的一般合夥人為江蘇新供銷基金管理有限公司(「新供銷基金」，其持有連泉基金的0.74%合夥權益)及江蘇厚積私募基金管理有限公司(「厚積私募基金」，其持有連泉基金的0.26%合夥權益，並為連泉基金的基金管理人)。連泉基金向該有限合夥企業出資三分之一以上的有限合夥人為南京新供銷企業管理有限公司(「新供銷企業管理」)，持有連泉基金約49.60%的合夥權益。

新供銷基金由新供銷產業發展基金管理有限責任公司(「新供銷產業發展」)擁有51%權益；由江蘇蘇合數字經濟綜合管理有限公司(「蘇合數字」)擁有34%權益並另一股東持有新供銷基金不足三分之一的股權。新供銷產業發展由中國供銷集團有限公司(「中國供銷」)擁有約80.2%權益及其他13名股東各自持有新供銷產業發展不足三分之一的股權。中國供銷由中華全國供銷合作總社全資擁有。蘇合數字由江蘇省供銷合作總社(「江蘇供銷」)間接全資擁有。

厚積私募基金由江蘇厚積投資管理有限公司(「厚積投資」)及江蘇省股權投資中心有限公司(「江蘇股權投資」)擁有65%權益及35%權益。厚積投資由王曉明擁有40%權益及兩名其他股東各自持有其少於三分之一的股權。江蘇股權投資最終由江蘇省財政廳全資擁有。

企業管治及其他資料

新供銷企業管理由江蘇省蘇合投資運營集團有限公司(「蘇合投資」)擁有約40.2%權益；由北京中合國能投資管理合夥企業(有限合夥)(「北京中合」)擁有39.8%權益，以及兩名其他股東持有新供銷企業管理不足三分之一的股權。蘇合投資由江蘇供銷直接全資擁有。北京中合為於中國成立的有限合夥企業，新供銷產業發展為其普通合夥人，持有北京中合約99.3%的合夥權益。

因此，根據證券及期貨條例，新供銷基金、新供銷產業發展、中國供銷、蘇合數字、厚積私募基金、厚積投資、王曉明、江蘇股權投資、新供銷企業管理、蘇合投資及北京中合均被視為於建泉基金所持股權中擁有權益。

10. 揚州市江都區重大項目專項投資基金有限公司(「江都基金」)由蕪湖信寧投資合夥企業(有限合夥)(「蕪湖信寧」)擁有約99.9%權益並由另一股東持有江都基金不足三分之一的股權。蕪湖信寧為一家於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為信達資本管理有限公司(「信達資本」)，持有蕪湖信寧約0.17%的合夥權益。蕪湖信寧向該有限合夥企業出資三分之一以上的有限合夥人為中國信達資產管理股份有限公司(其股份於聯交所上市(股份代號：1359))(「中國信達」)，持有蕪湖信寧約69.75%的合夥權益。信達資本由中國信達間接全資擁有。

因此，根據證券及期貨條例，信達資本被視為於江都基金持有的股權中擁有權益。

11. 禹女士為許先生的配偶。根據證券及期貨條例，禹女士被視為於許先生持有的股權中擁有權益。

本公司董事、監事及最高行政人員資料變動

於報告期間，本公司並無根據上市規則第13.51B(1)及13.51B(2)條規定須予披露的董事、監事及最高行政人員的資料變動。

章程文件變更

本公司於2025年3月12日採納公司章程，其已於上市日期起生效。於報告期內，公司章程並無任何變更。

最新版本的公司章程亦可於本公司網站及聯交所網站查閱。

綜合全面損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣元呈列)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	771,288	663,625
銷售成本		(632,409)	(514,765)
毛利		138,879	148,860
其他收入	5(a)	3,380	2,478
其他收益淨額	5(b)	416	1,035
銷售及分銷成本		(75,103)	(79,468)
行政及其他運營開支		(32,650)	(30,485)
貿易及其他應收款項減值虧損		(2,873)	(4,335)
經營溢利		32,049	38,085
融資收入	6(a)	1,728	929
融資成本	6(a)	(10,933)	(12,305)
融資成本淨額		(9,205)	(11,376)
除稅前溢利		22,844	26,709
所得稅	7	(9,328)	(8,288)
期內溢利		13,516	18,421
以下各項應佔：			
本公司的權益股東		12,499	18,002
非控股權益		1,017	419
期內溢利		13,516	18,421
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣元)	8	0.07	0.11

第36至第49頁的附註屬本中期財務報告的一部分。應支付予本公司權益股東的股息詳情載於附註16。

綜合全面損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣元呈列)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	13,516	18,421
期內其他全面收益(扣除稅項及重新分類調整後)		
將不會重新分類至損益的項目：		
按公平值計入其他全面收益(按公平值計入其他全面收益)		
的金融資產－公平值儲備的變動(不可劃轉)	1,120	1,943
相關稅項	(280)	(487)
期內其他全面收益	840	1,456
期內全面收益總額	14,356	19,877
以下各項應佔：		
本公司的權益股東	13,303	19,396
非控股權益	1,053	481
期內全面收益總額	14,356	19,877

第36至第49頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日－未經審核
(以人民幣元呈列)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		346,805	360,127
於聯營公司的權益		18,323	—
按公平值計入其他全面收益的金融資產		57,830	31,710
遞延稅項資產		8,135	7,271
		431,093	399,108
流動資產			
存貨	9	316,959	330,062
貿易應收款項及應收票據	10	313,127	190,007
預付款項、按金及其他應收款項	11	408,235	318,053
受限制存款	12(a)	6,100	1,600
現金及現金等價物	12(b)	167,902	216,858
		1,212,323	1,056,580
流動負債			
銀行貸款及其他借款	13	527,959	409,688
租賃負債		18,242	24,720
貿易應付款項及應付票據	14	83,139	110,285
其他應付款項及應計費用	15	99,177	88,524
合約負債		115,963	120,913
應付稅項		17,384	20,425
		861,864	774,555
流動資產淨值		350,459	282,025
資產總值減流動負債		781,552	681,133

綜合財務狀況表

於2025年6月30日－未經審核
(以人民幣元呈列)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行貸款及其他借款	13	41,547	58,829
租賃負債		72,245	75,901
遞延稅項負債		5,304	5,493
		119,096	140,223
資產淨值		662,456	540,910
資本及儲備			
股本	16(a)	214,247	160,685
儲備		430,035	363,104
本公司權益股東應佔權益總額		644,282	523,789
非控股權益		18,174	17,121
權益總額		662,456	540,910

第36至第49頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣元呈列)

	本公司權益股東應佔						非控股	
	股本	資本儲備	中國 法定儲備	公平值儲備 (不可劃轉)	保留溢利	總計	權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	160,685	147,996	25,404	16,633	126,910	477,628	15,713	493,341
於截至2024年6月30日止 六個月的權益變動：								
期內溢利	-	-	-	-	18,002	18,002	419	18,421
其他全面收益	-	-	-	1,394	-	1,394	62	1,456
全面收益總額	-	-	-	1,394	18,002	19,396	481	19,877
於2024年6月30日及 2024年7月1日的結餘	160,685	147,996	25,404	18,027	144,912	497,024	16,194	513,218
於截至2024年12月31日止 六個月的權益變動：								
期內溢利	-	-	-	-	24,720	24,720	834	25,554
其他全面收益	-	-	-	2,045	-	2,045	93	2,138
全面收益總額	-	-	-	2,045	24,720	26,765	927	27,692
撥付儲備	-	-	3,487	-	(3,487)	-	-	-
於2024年12月31日的結餘	160,685	147,996	28,891	20,072	166,145	523,789	17,121	540,910

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣元呈列)

附註	本公司權益股東應佔						非控股	
	股本	資本儲備	中國 法定儲備	公平值儲備 (不可劃轉)	保留溢利	總計	權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	160,685	147,996	28,891	20,072	166,145	523,789	17,121	540,910
於截至2025年6月30日止 六個月的權益變動：								
期內溢利	-	-	-	-	12,499	12,499	1,017	13,516
其他全面收益	-	-	-	804	-	804	36	840
全面收益總額	-	-	-	804	12,499	13,303	1,053	14,356
於首次公開發售完成後 發行的股份	16(a)	53,562	53,628	-	-	-	107,190	-
於2025年6月30日的結餘	214,247	201,624	28,891	20,876	178,644	644,282	18,174	662,456

第36至第49頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣元呈列)

附註	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動		
經營所用現金	(128,080)	(31,228)
已付所得稅	(13,703)	(14,197)
經營活動所用現金淨額	(141,783)	(45,425)
投資活動		
購買物業、廠房及設備付款	(28,000)	(26,999)
出售物業、廠房及設備所得款項	24	29
購買結構性存款及理財產品付款	(141,000)	(395,000)
出售結構性存款及理財產品所得款項	141,034	395,152
購買按公平值計入其他全面收益計量的金融資產付款	(25,000)	—
收購聯營公司權益之付款	(18,323)	—
已收股息	165	79
已收利息	1,728	929
投資活動所用現金淨額	(69,372)	(25,810)
融資活動		
已付租賃租金之資本部分	(10,656)	(9,154)
已付租賃租金之利息部分	(1,850)	(2,714)
銀行貸款及其他借款所得款項	363,071	287,027
償還銀行貸款及其他借款	(286,042)	(300,170)
已付利息	(9,123)	(8,468)
首次公開發售發行普通股的所得款項，扣除發行成本	107,190	—
融資活動所得／(所用)現金淨額	162,590	(33,479)

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣元呈列)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
現金及現金等價物減少淨額		(48,565)	(104,714)
期初現金及現金等價物		216,858	236,226
外匯匯率變動影響		(391)	161
期末現金及現金等價物	12(b)	167,902	131,673

第36至第49頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

1 一般資料

江蘇宏信超市連鎖股份有限公司(「本公司」)於2005年10月19日在中華人民共和國(「中國」)成立為有限責任公司。經於2007年9月30日舉行的董事會會議批准後，本公司從有限責任公司改制為股份有限公司。

本公司股份於2025年3月31日於香港聯交所主板上市(「上市」)。本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事糧油批發業務，並在蘇中地區以「宏信龍」品牌經營超市及便利店零售業務。

2 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定(包括符合國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)所頒佈之國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告之規定)編製。中期財務報告已於2025年8月28日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據與2024年年度財務報表所採納之相同之會計政策編製，惟預期將於2025年年度財務報表中反映之會計政策變動除外。有關會計政策任何變動之詳情載於附註3。

管理層於編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告時，須按年初至今基準作出對所應用政策及所呈報資產及負債、收入及開支金額造成影響的判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所不同。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及經選定說明附註。該等附註包括對了解本集團自2024年年度財務報表以來之財務狀況及業績之變動屬重大之事件及交易作出之說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告會計準則編製之完整財務報表所需之一切資料。

中期財務報告乃未經審核。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

2 編製基準(續)

於中期財務報告內作為比較資料而呈列有關截至2024年12月31日止財政年度的財務資料，並不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。

本公司的核數師已就該等財務報表作出報告。核數師報告無保留意見，且不載有核數師在不對其報告出具保留意見的情況下以強調方式提請注意的任何事項。

3 會計政策變動

本集團已於本會計期間將國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號的修訂本，*外匯匯率變動的*影響－*缺乏可兌換性*應用於本中期財務報告。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該修訂本對本中期報告並無重大影響。

本集團並無於本會計期間應用尚未生效之任何新準則或詮釋。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

4 收入及分部報告

本集團為一家糧油批發商，總部設在揚州，主要集中在蘇中地區以「宏信龍」品牌經營超市及便利店零售業務。

(a) 收入明細

按主要產品劃分的客戶合約收入明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入		
商品銷售		
— 零售業務		
• 一般銷售	261,639	262,033
• 大宗銷售	33,943	16,635
— 批發	441,087	355,509
小計	736,669	634,177
佣金收入		
— 授權銷售	12,813	17,703
— 商品供應	945	1,007
小計	13,758	18,710
供應及銷售餐食	13,877	2,722
	764,304	655,609
其他來源收入		
經營租賃的租金收入	6,984	8,016
	771,288	663,625

本集團的客戶合約收入於截至2025年及2024年6月30日止六個月的某個時間點確認。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

4 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告

營運分部乃根據本集團最高行政管理層定期審核分配予分部資源及評估其表現的內部報告確認。

本集團的最高行政管理層根據內部管理職能作出資源分配決策，並將本集團的業務表現作為一項綜合業務(而非透過個別業務線或地理區域)進行評估。因此，本集團僅擁有一個營運分部，且因此並無呈列任何分部資料。

國際財務報告準則第8號營運分部規定不論實體的組織如何(即使該實體擁有單一可呈報分部)，均需識別及披露有關該實體地理區域的信息。本集團於一個地區經營，乃由於其大部分收入均於中國產生，且其近乎所有非流動營運資產及資本支出亦位於／產生自中國。因此並無呈列任何地理資料。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

5 其他收入及其他收益淨額

(a) 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
服務收入	2,707	2,338
政府補助	508	61
股息收入	165	79
	3,380	2,478

(b) 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
結構性存款及理財產品已變現收益淨額	34	152
外匯收益淨額	210	970
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(2)	(51)
其他	174	(36)
	416	1,035

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

6 除稅前溢利

除稅前溢利乃扣除／(計入)以下各項後得出：

(a) 融資成本淨額

截至6月30日止六個月	
2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款利息收入	(1,728) (929)
融資收入	(1,728) (929)
銀行貸款及其他借款利息開支	9,083 9,591
租賃負債利息開支	1,850 2,714
融資成本	10,933 12,305
融資成本淨額	9,205 11,376

(b) 其他項目

截至6月30日止六個月	
2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
確認為開支的存貨成本	624,338 509,676
折舊費用	
—自有物業、廠房及設備	26,552 21,575
—使用權資產	15,266 13,961
貿易及其他應收款項之減值虧損	2,873 4,335
上市開支	12,552 7,040
核數師酬金	
—其他服務(附註)	1,855 1,575

附註：其他服務包括人民幣1,155,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,575,000元)，亦已計入上文單獨披露的上市開支。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

7 所得稅

綜合損益表中的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
— 期內撥備	10,662	10,450
遞延稅項		
— 暫時差額的產生及撥回	(1,334)	(2,162)
	9,328	8,288

中國所得稅撥備乃根據位於中國的附屬公司適用並按中國相關所得稅規則及規例釐定的各企業所得稅稅率而作出。香港利得稅撥備乃按截至2025年6月30日止六個月採用的估計年度實際稅率16.5% (截至2024年6月30日止六個月：16.5%) 計算。

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃基於中期期間本公司普通權益股東應佔溢利人民幣12,499,000元 (截至2024年6月30日止六個月：人民幣18,002,000元) 以及已發行普通股加權平均數187,466,000股 (截至2024年6月30日止六個月：160,685,000股) 計算。

(b) 每股攤薄盈利

本公司於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無發行在外的潛在攤薄普通股，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

9 存貨

於截至2025年6月30日止六個月，人民幣1,590,000元(2024年：人民幣152,000元)已確認作存貨金額(已於期內在損益賬確認為開支)之減幅，即撇減存貨至估計可變現淨值的撥回款項。

10 貿易應收款項及應收票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項		
— 第三方	213,841	173,007
應收票據	99,286	17,000
	313,127	190,007

所有貿易應收款項及應收票據預期將於一年內收回。

截至報告期末，貿易應收款項按發票日期及扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	200,614	122,506
3個月以上但6個月以內	11,980	44,062
6個月以上但9個月以內	1,051	3,293
9個月以上但12個月以內	196	3,021
超過12個月	—	125
	213,841	173,007

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

10 貿易應收款項及應收票據(續)

本集團向供應商背書若干銀行承兌票據，以按全面追索基準結算等額貿易及其他應付款項。本集團已完全終止確認該等應收票據及應付供應商款項。該等終止確認銀行承兌票據的到期日自報告期末起計少於六個月。本公司董事認為，本集團已轉讓該等票據所有權的絕大部分風險及回報，並已履行其應付供應商款項的責任，而倘發行銀行未能於到期日結算票據，則本集團根據相關中國規則及法規就該等應收票據的結算責任承擔的風險有限。本集團認為該等票據的發行銀行具有良好的信貸質素，且發行銀行不大可能於到期時無法結算該等票據。於2025年6月30日，倘發行銀行未能於到期日結算票據，本集團的最大虧損及未貼現現金流出風險(與本集團就背書票據應付供應商的款項相同)分別為零(2024年：人民幣107,608,000元)。

11 預付款項、按金及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
預付款項	378,670	295,909
可收回增值稅	1,666	488
其他按金及應收款項	30,067	23,824
	410,403	320,221
減：虧損撥備	(2,168)	(2,168)
	408,235	318,053

所有預付款項、按金及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

12 受限制存款以及現金及現金等價物

(a) 受限制存款包括：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
受限制存款		
— 已抵押信用證	6,100	1,600

(b) 現金及現金等價物包括：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行存款	167,054	215,959
手頭現金	848	899
	167,902	216,858

於2025年6月30日，本集團的現金包括在中國持有的銀行存款及手頭現金為人民幣167,902,000元(2024年：人民幣216,858,000元)。資金匯出中國內地須受外匯管制相關法規及規例所規限。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

13 銀行貸款及其他借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
短期銀行貸款及其他借款	527,463	409,265
應計利息	496	423
銀行貸款及其他借款－即期	527,959	409,688
長期銀行貸款及其他借款	41,523	58,775
應計利息	24	54
銀行貸款及其他借款－非即期	41,547	58,829
總計	569,506	468,517

於各報告期末，本集團計息銀行貸款及其他借款的到期情況如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
於1年內或按要求	527,959	409,688
於1年後但於2年內	37,397	48,787
於2年後但於5年內	4,150	10,042
總計	569,506	468,517

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

14 貿易應付款項及應付票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	83,039	110,285
應付票據	100	—
	83,139	110,285

預期所有貿易應付款項及應付票據將於一年內清償或按要求償還。

截至各報告期末，計入貿易及其他應付款項的本集團貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
於3個月內	63,664	89,894
3至12個月	12,809	12,856
12個月以上	6,666	7,535
	83,139	110,285

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

15 其他應付款項及應計費用

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付員工相關成本	5,982	15,878
已收按金	14,054	12,423
其他應付稅項	22,542	12,169
其他	56,599	48,054
	99,177	88,524

預期所有其他應付款項及應計費用將於一年內清償或按要求償還。

16 資本、儲備及股息

(a) 股本及資本儲備

	普通股數目	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
已發行及繳足				
於2024年12月1日及 2024年12月31日	160,684,910	160,685	147,996	308,681
透過首次公開發售發行H股 (附註)	53,562,000	53,562	53,628	107,190
於2025年6月30日	214,246,910	214,247	201,624	415,871

附註：於2025年3月31日，本公司通過香港公開發售及國際配售(「發售」)，以每股2.5港元的價格發行53,562,000股每股面值人民幣1.0元的新H股。因此，人民幣53,562,000元於股本入賬。發售所得款項總額為133,905,000港元(相當於約人民幣123,568,000元)。股本增加人民幣53,562,000元，相應的溢價人民幣53,628,000元(已扣除上市開支)於資本儲備中確認。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，均以人民幣元列示)

16 資本、儲備及股息(續)

(b) 股息

本公司於截至2025年及2024年6月30日止六個月均無派付或宣派任何股息。

17 承擔

於2025年6月30日未於中期財務報告作出撥備的未履行承擔如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已授權及訂約	15,786	1,453

18 重大關聯方交易

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有關授出銀行貸款及其他借款的擔保	328,186	327,040

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團獲授的若干融資(於附註13)由控股股東高峰先生及其配偶冷月梅女士、控股股東張佳安先生及主要管理人員印勤女士提供擔保。

釋義

於中期報告，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「股東週年大會」	指	本公司於2025年6月10日舉行的股東週年大會
「章程」或「公司章程」	指	本公司於2025年3月12日採納並於上市日期生效的公司章程（經不時修訂）
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「核數師」	指	畢馬威會計師事務所，本公司外聘核數師
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國，除另有指明外，於本報告內不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及中國台灣
「本公司」	指	江蘇宏信超市連鎖股份有限公司（前稱為江都商城宏信超市連鎖有限公司），一家於2005年10月19日在中國成立的有限公司，隨後於2007年9月30日轉制為股份有限公司，其H股於2025年3月31日在聯交所上市（股份代號：2625）
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，就本中期報告而言，指本公司控股股東，即高峰先生、瑞川達投資、袁原先生及張佳安先生
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	提呈發售53,562,000股H股，包括8,892,000股H股的最終香港公開發售及44,670,000股H股的最終國際公開發售

釋義

「本集團」或「我們」	指	本公司及我們的附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，將以港元認購及買賣，並將於聯交所上市及買賣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」及「港仙」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「最後可行日期」	指	2025年9月9日，即本中期報告刊發前為確定其中所載若干資料的最後可行日期
「上市」	指	H股於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2025年3月31日，本公司H股於聯交所主板上市日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「主板」	指	由聯交所運營的證券交易所（不包括期權市場），其獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「招股章程」	指	本公司日期為2025年3月21日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月

釋義

「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「瑞川達投資」	指	江蘇瑞川達投資有限公司，一家於2009年11月23日在中國成立的有限公司，由高峰先生擁有100%權益，為我們的控股股東之一
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的普通股，包括境內未上市股及H股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「監事」	指	本公司監事會成員
「監事會」	指	本公司監事會
「%」	指	百分比